



TITLE:

支那ノ金本位問題ニ就テ(二、完)

AUTHOR(S):

戸田, 海市

CITATION:

戸田, 海市. 支那ノ金本位問題ニ就テ(二、完). 經濟論叢 1918, 7(3): 405-424

ISSUE DATE:

1918-09

URL:

<https://doi.org/10.14989/127427>

RIGHT:

支那ノ金本位問題ニ就テ (二、完)

戸 田 海 市

三

支那カ文明國共通ノ金本位ニ移ルヲ利益トスルコトニ付テハ、今日識者ノ間ニハ最早ヤ多クノ異論カナイヤウテアルガ、之ニ移ルニ付テハ第一予輩ノ主張スル如ク現在ノ通貨ト相並ンテ金貨金券ヲ流通セシムル方法ノ外、第二ニ金爲替本位ノ方法ト、第三ニ現行ノ銀本位ノ下ニ於テ先ツ幣制ヲ整理統一シテ而後純粹ノ金本位ニ移ルノ方法トカ世間ニ主張セラレテ居ル。最モ通貨ヲ商品ノ如ク取扱ヒ、其實價ニ由テ之ヲ通用セントスル傾向ノ強キ支那ニ於テ、通貨ニ實價以上ノ大ナル名目價格ヲ有セシメントスル所ノ金爲替本位ヲ、今日直チニ實行シ得ルノ望ハ殆ントナク、從ツテ此制度ヲ實行スルニハ先ツ其準備トシテ現行ノ幣制ヲ整理シ、就中銀貨ノ改鑄統一ヲ行ヒ、人民ヲシテ確實ナル通貨ノ使用ニ慣レシメ、遂ニ之ヲシテ他ノ文明國民ノ如ク、通貨ノ材料價格ヲ問ハスシテ額面通りニ通用スルニ至ラシムルコトヲ要スルガ、支那ニ於テ此ノ如キ國民の慣習ヲ養成スルニ付テハ、曾テ論セシ如ク內的及外的ノ種々ノ障礙カアルカラ、短年月ノ間ニ目的ヲ達スルヲ得ナイ。故ニ金爲替本位ノ方法モ其實行上ニハ第三ノ現行銀本位整理說トナラサルヲ得ナイノテアツテ、其整理カ緒ニ着イタ上ニ相當ノ年月ヲ經過シテ、支那人ニモ他ノ文明國民ト同様

時事問題

支那ノ金本位問題ニ就テ (二、完)

第七卷 (第三號 一一五) 四〇五

ノ貨幣流通ノ慣習カ確定シタ曉ニ至リ、若シ幸ニシテ金準備カ充分ニ存在スルナラハ直チニ純粹ノ金本位ニ移ルコトカ得策デアリ、又金準備カ不充分デアルナラハ一時ノ便法トシテ金爲替本位ヲ採リ、以テ少クトモ國際取引關係ニ付テハ直チニ金貨國ト同様ノ地位ニ達スルコトヲ利益トスルノテアル。故ニ支那ノ幣制改革ニ關スル實際ノ問題トシテハ先ツ現行ノ銀ニ由リ制度ノ整理統一ヲ行フヘキヤ又ハ予輩ノ主張スル意味ニ於テ直チニ金本位ニ移リ、制度ノ整理モ此金本位ノ下ニ之ヲ行フヘキヤノ二ツトナルノテアル

支那ニ金本位ノ必要ナルコトヲ認メ乍ラ、今日ハ先ツ現行銀本位ノ整理統一ヨリ初メサルヘカラスト主張スル論者ノ中ニモ、其根據トスル所ハ人ニ由テ區々テアルガ、大體ハ二種ノ異レル意見カアル。其ノ第一ハ若シ金本位ニシテ今日直チニ實行シ得ルモノテアルナラハ、現行制度ノ整理ヲ先ニスルノ必要ヲ認メナイガ、實際金本位ヲ行ハントスレハ其必要ノ過程トシテ現行制度ヲ整理スルノ外ナシト云フ説テアリ、第二ハ支那ノ幣制改革上今日ノ急務ハ本位ノ變更ヨリモ寧ロ制度ノ整理統一ニ在リト云フ説テアル。此説ニ由レハ假令ヘ今日直チニ金本位ヲ行フコトカ可能ナリトスルモ、尙ホ之ヲ舍テ先ツ制度ノ整理ニ全力ヲ注クヲ適當トスルト云フ結論トナルノテアル。先ツ第一説ニ付テ見ルニ、今日直チニ支那ニ金本位ヲ實行スルコトカ、論者ノ信スルカ如ク不能ナラサルハ既ニ論セシ所ニ由テ明カタアル。支那ニ幣制ノ確立セサル爲メニ人民カ硬貨ヲハ地金ノ如ク取扱ヒ、又紙幣ヲ一般ノ信用手形ノ如ク取扱フノ傾向強キコトハ、一面ニ於テ今日直チニ金本位ヲ立テテ確實ナル金貨金券ヲ發行シ、在來ノ不確實不信用ナル銀貨銀券ト流通上ノ競争ヲ

爲サシメ得ル所以テアツテ、其流通ニ公私取引上特別ノ保護ヲ與フルナラハ、能ク之ヲシテ市場ニ優勢ナラシメテ事實上支那ノ物價ヲ金ニ由リ支配セシムルコトトナルノテアル。只タ茲ニ問題トナルハ世界戰爭ノ行ハルル今日ニ於テ我國ヲ初メ諸外國カ支那ノ金本位ニ此ノ如キ充分ノ信用ヲ得セシムルニ足ルノ資金ヲ供給シ得ルヤテアルガ、此點ニ付テハ項ヲ改メテ論スルコトトスル。銀本位整理論者ノ中ニハ其整理ノ結果トシテ確實ニ最後ノ目的トスル金本位ニ移リ得ルノ狀態ヲ生スルニ至ルノ前途遑遠ナルコトヲ忘レ、形式上一先ツ整理ヲ結了スレハ直チニ金本位ニ移リ得ルカ如ク信スル者カ多イ。併シ近キ將來ニ於テ支那カ金本位ニ移リ得ルトスレハ、夫ハ制度整理ノ結果テハナク、前ニ論シタ如クニ金貨金券ノ自然及人爲ノ優良性ニ由ルモノテアツテ、此ノ如キ優良性ハ今日ヨリ直チニ之ヲ發揮セシメ得ルノテアル。整理論者ノ多數ハ現在ノ紙幣整理ヨリモ先ツ銀貨ノ整理、就中本位銀貨ノ改鑄統一ヲ重要視スル。然ルニ此ノ銀貨ノ改鑄統一カ實行セラレタ上テ金本位ニ移ルニハ、勿論銀貨ト新金貨トノ比例ヲ法定シ、一時市場ニ於テ金銀兩種ノ并ヒ流通スルコトヲ認メネハナラヌノテアルガ、支那ノ如ク夫レ自身ニ一ノ世界ヲ成ス所ノ大國ニ於テハ、此場合ニ舊銀貨ヲ急速ニ市場ヨリ引上クルコトハ不能テアルカラ、其通用有効期間ヲ相當ニ長クスルコトヲ要スル。然ルニ此ノ金銀並行時代ニ於テ果シテ能ク兩者ノ法定比價カ實行セラレテ、本位變更カ圓滑ニ實現セラレ得ルヤハ甚タ疑問テアル。一般支那人ノ間ニ貨幣ノ實價ヲ問ハスシテ之ヲ通用スルノ慣習ヲ確固不動ナラシムルコトハ決シテ短年月ノ間ニ望ミ得ヘキテナイ。

一部ノ論者ハ我國カ銀ヨリ金ニ移リシ方法ニ倣フテ之ヲ支那ニ行ハントシ、之カ爲メニ先ツ現行制度ノ整理統一ヲ主張スルノテアルガ、我國民ハ國家ノ制度ニ絶大ノ信用ヲ置キ、硬貨ヲ要求セスシテ國家ノ與フル紙幣ヲ以テ満足スル者テアル。故ニ我國カ銀ヨリ金ニ移ルニ方ツテモ同シ紙幣ヲ繼續通用シ、單ニ發行銀行ノ準備ヲ銀ヨリ金ニ變更シタノミテアル。支部ニ於テモ外人ノ嚴重ナル監督ノ下ニ相當ノ準備ヲ置テ發行シタ紙幣ハ充分信用ヲ得テ、從來中央及地方政府ノ發行セル不確實ノ紙幣ト競争シテ優勢トナルノ見込カアルニ反シ、支那政府ノ獨立シテ發行セル紙幣カ此ノ如ク信用ヲ得ルニ至ルノ見込ハ容易ニ立タナイ。現ニ各省カ中央ノ意思ニ反シテ紙幣ヲ濫發スルノミナラス、其中央銀行ト見ルヘキ中國及交通ノ兩銀行自身モ準備ヲ置カスシテ紙幣ヲ濫發シツツアル。支那ニ於テ政府ノ規律カ嚴肅トナリ、又中央ノ政令カ地方ニ行届キテ眞ニ國家ノ統一カ行ハレ、從ツテ紙幣ノ發行モ他ノ文明國ニ於ケルカ如ク嚴正ニ取扱ハルルニ至ルコトハ假令ヘ絶望テナイトシテモ近キ將來ニ望ミ得ヘキコトナク、從ツテ又中央及地方ノ紙幣ノ發行ヲ禁制シ、又ハ確實ナル基礎ノ上ニ之ヲ發行セシムルコトモ望マレナイ。故ニ支那ニ於テ汎ク紙幣ヲ流通セシメントスレハ是非トモ外國ヨリ準備資本ヲ供給シ、且ツ外人ノ管理監督ノ下ニ發行ヲ行ヒ、此紙幣ヲシテ中央及地方ノ濫發セル不確實ノ紙幣ト市場ニ生存競争ヲ行ハシムルノ外ハナイノテアルガ、若シ此ノ如ク外國ノ資金供給ト外人ノ監督トカ出來得ルモノトシタナラハ、之ニ由テ直チニ金貨金券ヲ發行シテ流通上優勢トナラシムルコトモ出來ルノテアツテ、故ラニ銀紙幣ノ發行ヲ行フノ必要ハナイ。支那カ金本位トナルコトハ我國ニ取ツテモ必要テアルカラ、其金本

位ノ實行ノ爲メニハ我金準備ノ一部ヲ割愛スルコトモ出來ルノテアルガ、銀本位ノ整理ノ爲メニ我準備ヲ手離スコトノ出來ナイノハ勿論デアリ、英米ノ如キモ支那ノ銀本位ノ爲メニ其正貨ヲ割クコトハ出來ナイテアラウ。特ニ銀紙幣整理ノ爲メノ資金トシテハ銀ヲ必要トスルノテアルガ、今日ノ如ク列國カ銀ノ缺乏ノ爲メニ苦シミツツアル時代ニ於テハ、支那ノ必要トスル銀ヲ之ニ供給スルコトハ不能テアル。

次ニ金本位ヲ實行シ得ルト否トヲ問ハス、今日ノ支那ニ取ツテ急務トスルハ本位ノ問題ヨリモ貨幣ノ整理統一テアルト主張スル所ノ整理說ニ付テ見ルニ、論者ノ中ニハ戰後ニ銀相場ノ下落スルコトヲ否認スル者モナイテハナイガ、多クノ論者ハ寧ロ此事實ヲ看過シテ平時ニ處スルノ議論ヲ爲シ、又ハ銀相場下落カ支那ノ財政經濟ニ及ホス影響ノ如何ナルモノナルヤヲ明確ニ意識シテ居ナイヤウテアル。戰後ニ銀相場力大ニ下落スルモノト見ルヲ正當トスルコトニ付テハ後ニ項ヲ改メテ論スルコトトシ、若シ多數ノ人々ト共ニ予輩ノ信スルカ如ク戰後銀相場力下落スルモノトスレハ、曾テ論セシ如ク第一ニ支那ハ今日ノ銀ノ騰貴ニ際シ、其所有ノ銀ヲ處分シテ利益スルト同時ニ、戰後銀相場ノ下落ニ由リテ金貨外債上ノ負擔ノ増加スルコトヲ防キ、又戰後ノ支那ニ取ツテ特ニ必要トスル所ノ外資輸入ヲ有利ニ行ヒ得ル爲メニ、今日ヨリ金本位ヲ採用スルコトヲ要スル、第二ニ金本位ヲ實行スルニハ銀ノ相場ノ靜止シ又ハ騰貴スル時代ヨリモ、其下落スル時代ニ於テスルコトカ容易デアリ、又戰時及戰後ニ於ケルカ如ク列國ノ支那市場ニ對スル競争ノ激烈ナラサル時代ニ於テスルノ容易ナルコトハ本論ノ初メニ述ヘシ如クテアル。

假リニ歐洲戰爭ノ關係ヲ離レ、平時ノ問題トシテ支那ノ幣制改革ニ付テ見ルニ、貨幣ノ實價ヲ問ハスシテ額面通りニ通用スルコトニ慣レタ所ノ文明國人ガ、足一度支那ニ入レハ先ツ其通貨ノ亂雜ナルニ驚キ、之カ整理統一ヲ何ヨリモ急務ト感スルハ自然ノ勢テアル。幣制カ今日ノ如ク紊亂セルコトハ勿論支那人ニ取ツテモ勢力ノ浪費ヲ生シ、其經濟ノ發達ヲ妨クルニハ相違ナイガ、併シ文明國ノ如キ道路ヲ有セサル未開國ニ於テハ其土民カ跣足ニテ自由ニ山野ヲ跋涉スル特別ノ能力ヲ有スルカ如ク、支那人モ多年亂雜ナル貨幣ノ使用ニ慣レテ居ルカラ、他ノ文明國民ノ信スルカ如ク之ニ由テ大ナル苦痛ヲ感スルコトハナイ。加之論者ハ幣制整理ノ目的物トシテ銀貨ノ改鑄統一ヲ重要視スルコトヲ常トスルガ、元來各種銀貨ノ相場ハ重ニ其材料ノ價ニ基テ定マルモノテアルカラ、其相場ノ動搖ハ割合ニ微小ナアルニ反シ、銀貨ニ讓ラサル多額ノ發行ヲ爲セル紙幣ノ相場ニ至テハ常ニ不測ノ大變動ヲ生スル。故ニ整理ノ急ハ硬貨ヨリモ寧ロ紙幣ニ在リト云ヒ得ル。然ルニ紙幣ヲ整理シテ其發行ヲ嚴重ニ取締ルコトハ、今日ノ國狀ノ下ニ於テハ殆ント絶望的ノ難事業テアルコトヲ知ラネハナラス。

此ノ如ク硬貨ヨリモ一層有害ナル紙幣ヲ整理スルコトカ難事業テアルトスレハ、寧ロ予輩ノ主張スル如ク今日直チニ外國ヨリ資金ヲ供給スルト同時ニ外人ノ監督ノ下ニ於テ、確實ナル金貨金券ヲ發行シテ盛ンニ之ヲ市場ニ普及セシムルコトヲ得策トスル。此場合ニハ假令ヘ法ヲ破ツテ紙幣ノ濫發ヲ行フ者アルモ、此ノ如キ不確實ノ紙幣ハ確實ナル金貨金券ト競争シテ汎ク市場ニ流通シ以テ社會ニ害毒ヲ及ボスヲ得サルコトナリ、遂ニ事實上此種ノ惡貨幣流通ノ餘地カナクナツテ

新ナル金ニ由リ幣制ノ統一カ成功スルノテアル。此方法ニ由レハ今日ノ銀銅並行ノ上ニ更ニ金ヲ加ヘテ金銀銅二者並行トナラシムルノ不利ハアルガ、併シ貨幣相場ノ動搖ニ慣レタル支那人ニ取ツテハ此事タル必シモ甚シキ苦痛トナラサルニ反シ、此方法ハ事實上幣制ノ整理統一ヲ遙カニ迅速ニ成就セシムルノ利益カアル。支那ノ幣制ヲ整理スルニハ消極的ニ惡貨幣ノ發行流通ヲ禁制セントスルモ容易ニ目的ヲ達シナイカラ、寧ロ良貨幣ヲ盛ンニ流通セシメテ惡貨幣ノ流通ノ餘地ヲ存セサラシムル積極的ノ方針ヲ採ルコトヲ得策トスル。幣制ノ改革上惡貨幣ノ發行流通ヲ禁制スルコトニ重キヲ置クハ法律制度ノ力ニ依頼スルコトテアルニ反シ、良貨幣ノ普及ニ重キヲ置クハ實利ノ力ニ依頼スルコトテアルガ、國家組織ノ弛緩セル支那ニ於テハ古來法律力空文トナリ易キニ反シ實利ノ力ハ常ニ勝利ヲ得ルノテアル。

四

支那ハ國際上債務國テアリ又輸入超過國テアル。故ニ金本位ヲ實行スルモ忽チニ金ノ流出ニ由テ失敗ニアルヘシト云フ説ノ誤レルコトハ曾テ論シタ如クテアル。若シ此等ノ理由ヨリ金本位カ成立シ得ナイモノトスレハ、同シ理由ヨリ現行ノ銀本位モ成立シ得ナイ筈テアル。元來一國ノ輸出入ハ固定的ノモノテナク、種々ノ事情ニ由テ増減スルモノテアルガ、就中其國ノ物價水準カ世界ノ平均ニ比シテ高キヤ低キヤニ支配セラルルコトカ大テアル。支那カ繼續的ノ輸入超過ヲ示スハ、一面ニ於ケル繼續的ノ外資輸入ト海外移民送金トニ由ルノテアルガ、金本位ヲ採用スレハ外資輸

大カ一層容易ニ行ハレ、特ニ國際金融共通關係ニ進入シ得ルコトナルカラ、必要ノ場合ニ正貨ノ流出ヲ喰ヒ止メルコトモ一層容易トナル。只タ支那ニ於テモ他ノ文明國ニ於ケル如ク相當ノ準備ヲ置テ兌換券ヲ流通セシムルヲ利益トスル。特ニ支那カ金本位ヲ行フニハ其準備金ノ大ナル部分ヲ外國ヨリ借入ルルコトヲ要スル故、資本ヲ節約スル爲メニ兌換券ヲ流通セシムルノ必要カアル。然ルニ支那ニ於テ果シテ文明國ニ於ケルカ如ク相當ノ準備ヲ置テ安全ニ金券ヲ流通セシメ得ルヤ否ヤハ問題テアル。世人往々支那ニ金本位ヲ實行シ得ルヤヲ疑問トスルノハ、金本位制度其物ヲ疑問トシ、即チ全部金貨ヲ流通セシメテ兌換券ヲ發行セサル制度、又ハ全額準備ニ由ル所ノ兌換券制度ノ可能ニ關シテハナク、準備高ニ比シテ三四割以上ノ兌換券ヲ發行スルカ如キ普通ノ金本位制度ノ可能ニ關シテアル。

支那人カ外人居留地ニ住居ヲ構ヘテ其生命財産ヲ外人ノ保護ノ下ニ置クコトヲ最モ安全トシ、又在支外國銀行ノ發行セル銀券ハ何等法貨ノ效力ヲ有セサルニ係ハラス、其銀行ノ取引關係ノ及フ地方ニ於テハ充分ノ價ヲ以テ通用スルノ事實ヲ見テモ、我國ヲ初メトシテ英米佛ノ諸大國ノ確固タル援助ト監督トノ下ニ金本位ヲ行フコトナレハ、其金券ノ流通シ得ルコトハ疑ヲ容レナイ。只タ此金券ヲ對外關係ニ於テノミ兌換シ、即チ外國ニ送金スル爲メニ兌換ヲ請求スル者ニ對シテ爲替手形ヲ引換ヘニ交付スルノ外、國內ニ於テハ一切兌換ノ請求ニ應セサルコトトスルモ能ク流通シ得ヘキヤ、或ハ其兌換ヲ行フモ之ニ大ナル制限ヲ附シ、特ニ之ヲ制限スルノ一方法トシテ金券ノミヲ法貨トシテ之ニ相當スル金貨ヲ鑄造セス、兌換ヲ請求スル者ニ對シテハ法貨ニアラサル

金ヲ地金ノ儘ニテ交附スルカ如キ手段ヲ探ルモ、其金券ハ充分ニ信用ヲ保ツヘキヤ、又ハ完全ニ兌換ヲ行フニアラサレハ金券ヲシテ在來ノ通貨ニ對シ市場ニ優勢ナラシムルヲ得サルヤハ難解ノ問題デアツテ、恐ラク何人モ此點ニ關シ確的ノ豫想ヲ立ツルコトカ困難ナル。固ヨリ完全ノ兌換ヲ行フ場合ニ於テモ、外國銀行ノ銀券流通ノ例ニ照シテ明カナルカ如ク、發行高ニ殆ント相等シキ準備ヲ置クノ必要ハナイガ、新シキ金本位ヲシテ充分ノ信用ヲ得セシムルカ爲メニハ相當ノ兌換準備ヲ置キ、假令ヘ制度ノ上ニ於テハ幾分カ兌換制限ノ餘地ヲ存スルコトスルモ、其實際ノ運用ニ方ツテハ成ルヘク制限ヲ目立たヌヤウニシテ信用ヲ高ムルコトヲ得策トスルデアラウ。

我國ヲ初メ各國ヨリ金本位實行ノ爲メ支那ニ資金ヲ供給スルモ、現金ヲ支那ニ交附セスシテ之ヲ各國ノ手ニ保管シ、即チ支那ヨリ云ヘハ其正貨準備ヲ在外正貨ノ形ト爲シ、從ツテ其金券ニ付テモ爲替兌換ハ無制限ニ行フモ國內ニ於テハ兌換ノ請求ニ應セサルノ方法ヲ探ルトキハ、外國商人ヤ外國銀行ノ勢力ヲ振ヘル重要ノ貿易港以外ノ汎キ區域ニ迅速ニ金券ノ流通ヲ普及セシメテ銀貨銀券ニ對シ優勢トナラシメ、從ツテ事實上支那ノ物價ヲ金ニ由テ支配セシムルノ目的ヲ比較的短時日ノ間ニ達スルコトハ困難テアラウ。而シテ支那ニ金準備ヲ置テ兌換ヲ行フコトスルモ、其準備金ハ全部外債ニ由テ得ルノ必要ハナイ。支那ノ政府ト支那ノ金融ノ中心ヲ爲ス所ノ外國銀行トカ銳意銀貨銀塊ヲ流通ヨリ引上ケ、一方ニ銀ノ缺乏ニ苦シミツツアル聯合諸國カ此銀ト交換ニ金ヲ支那ニ與ヘ、特ニ今日印度ハ銀ノ缺乏ノ爲メ已ムヲ得ヌ其準備トシテ不適當ナル金ヲ積立テツツアル故、其金ヲ支那ノ銀ト交換スルコトスレハ、短時日ノ間ニ少クトモ一億近クノ金準備

ヲ支那ニ輸入シ來ルコトカ出來ル、是レ丈ケノ準備カ出來レハ兌換制度ノ運用ニ實際ノ支障ヲ生セヌカモ知レヌガ、此外ニ外國ヨリ二億ノ金ヲ準備トシテ借入レテ其一部分ヲ支那ニ持來リ、他ノ部分ヲ在外正貨トシテ爲替資金ニ充ツルコトスルナラハ、其金本位ノ基礎カ極メテ安固トナルコトハ登テ論セシ所テアルガ、一部ノ論者ハ支那ニ於テ特ニ準備ノ割合ヲ強大ニセサレハ金券ノ流通ヲ維持シ難シトノ意見ヲ有スル、以下少シク此種ノ意見ニ付テ批評ヲ試ミル

論者カ支那ニ於ケル金券ノ基礎ニ付テ不安ヲ懷クハ、我國ヲ初メ英米佛ノ諸大國ノ共同ノ援助ト監督トノ下ニ發行セラルル金券ニ對シテ支那人カ信用ヲ置カサル爲メ盛シニ兌換ヲ請求スルデアラウト云フノテハナク、寧ロ支那人カ金ヲ埋藏シ又ハ之ヲ輸出スル爲メ盛シニ兌換ヲ請求ヲ爲スコトヲ恐レルノテアル。支那ニ於テモ他ノ未開國ニ於ケルカ如ク貨幣ノ埋藏カ行ハレルノハ事實ヲアツテ、此埋藏ノ爲メニ紙幣ハ不適當テアルカラ其兌換ヲ請求スルノテアルガ、併シ支那ヲ以テ彼ノ貨幣埋藏ニ有名ナル印度ト同視スルカ如キハ大ナル誤リテアル。印度ハ年々多額ノ輸出超過ヲ生シテ其一部ハ對外債務ノ救済ニ充當セラルルモ殘部ハ現銀ニテ輸入セラルルガ、之カ爲メ別段ニ通貨ノ膨脹ヲ來サナイ。是レ輸入銀ノ大ナル部分カ民間ニ貯藏セラレル爲メテアツテ、其額ハ年々約一億ニ達スルト云フコトテアル、印度人カ此ノ如ク多額ノ貴金屬ヲ吸收スルハ、敢テ印度人ニ之ヲ死藏スル丈ケノ財力ノ餘裕カアルノテハナクテ、其主ナル部分ハ直チニ生活上ニ消費セラレルノテアル。只タ熱帶ニ住スル印度人ノ消費ハ溫帶ノ住民トハ頗フル其趣ヲ異ニシ、住居及被服ノ類ハ極メテ簡單テアルニ反シ、其ノ半裸體ヲ裝フニ多クノ貴金屬裝身具ヲ要スルノヲア

ツテ、年々輸入セラルル銀ノ主ナル部分モ實ハ埋藏セラルルノテハナク、此等ノ裝身具ヲ作ル材料トシテ使用セラルルノテアル。支那ニ於テモ金銀ノ工業材料トシテ消費セラルルモノアルハ勿論テアルガ、併シ大國ニ不似合ニ國內ノ金銀産額ノ少ナキ支那ニ於テ、年々金銀ノ輸出入ノ略ホ平均セル事實ヲ見テモ、支那人カ決シテ印度人ノ如ク特ニ多ク貴金屬ヲ裝身ノ爲メニ消費スルノ慣習ヲ有スル者テナイコトカ明カラアル。又支那人ハ一體ニ營利ノ念強ク、特ニ貨幣相場ニ對シテハ甚タ敏感テアル。故ニ若シモ一部ノ論者ノ信スルカ如ク多年ノ慣習ニ由リ支那ニ巨額ノ銀カ死藏セラレテ居ルモノトスレハ、今日ノ如ク銀相場ノ暴騰ニ際シテ多量ノ銀カ市場ニ現ハレ出ツル筈テアルガ、其實ハ昨年銀ノ暴騰ノ初メニ支那ヨリ銀ノ輸出セラレタノハ、大部分流通貨幣ノ中ヨリ引上ケラレタモノテアツテ、銀ノ輸出ト同時ニ通貨ノ大缺乏ヲ生シ、今日ハ銀ノ輸入ニ汲汲タル有様テアル。故ニ支那人カ金銀ヲ死藏スル特別ノ慣習ヲ有スル爲メニ兌換ノ請求カ盛ンニ起リ、忽チ準備ヲ枯渴セシメテ金本位ノ失敗ヲ來タステアラウト云フハ正當ノ見解テナイ。此點ニ關シテ特ニ注意スヘキハ兌換制度ヲ危フスルホド多量ニ金ヲ引出シテ之ヲ死藏シ得ル者ハ無論富者階級ヲナクテハナラヌガ、支那ノ富者階級ハ概ネ其資力以上ニ巨大ノ事業ヲ爲スコトヲ以テ有名テアツテ、一般經濟ノ幼稚ナルニ似ス信用ヲ利用シ資本ヲ運轉スル組織ハ相當ニ發達シテ居ル。此點ヨリ見ルモ論者ノ憂フルカ如キ事實ハ起ラナイト信スル

次ニ今日支那ニ金本位ヲ行フトキハ金ヲ外國ニ輸出スル爲メ兌換ノ請求カ續出シテ忽チニ準備ノ枯渴ヲ生スルノ危險アリト云フ說ニ付テ見ルニ、歐米諸國ヲ初メ我國ニ於テモ今日金ノ輸出ヲ禁

止シタガ、此禁止ハ實際ニ於テモ能ク厲行セラレテ居ル。然ルニ支那ノ海陸國境線ハ非常ニ長ク又之ヲ監視スル機關モ不備ヲ極メテ居ルカラ、金ノ輸出禁止ヲ規定スルモ實際ニ其流出ヲ防キ得ナイコトハ明カテアル。只タ論者ノ恐ルルカ如ク支那ヨリ金カ輸出セラルルニハ、必ラスヤ之ヲ輸出スルコトカ之ヲ國內ニ流通スルヨリモ利益トナルノ事情カ存在シナクテハナラヌガ、今日ノ支那ニ於テハ此ノ如キ事情カ存在シナイ。貨幣ノ價ハ交戰諸國ニ於テ最モ低ク、從ツテ中立國ヨリ貨物カ流入シテ之ニ對シ金カ流出スルノ傾向カ強イ爲メニ、交戰國ハ先ツ兌換ヲ停止シ且ツ金ノ輸出ヲ禁止シタノテアル。支那ハ歐米諸國ニ比スレハ勿論我國ニ比較シモ物價ノ騰貴カ後レテ居ル。只タ其物價カ此等ノ諸國ニ比シテ甚シキ低位ヲ示ササルハ、一ニ銀相場ノ暴騰ノ爲メテアツテ、其騰貴ノ極度ニ達シタ際ニハ一時支那ヨリ銀カ流出シタガ、今日ハ却ツテ其流入ノ勢ヲ呈セルコトハ前ニ述ヘタ。一體金ハ歐洲大陸諸國ノ不換紙幣ニ對シテモ著シキ騰貴ヲ示ササルニ反シテ銀ハ非常ニ騰貴シテ居ルカラ、若シモ輸出禁止規定ヲ勵行シ得サルカ爲メ支那ノ通貨カ輸出セラルルモノトスレハ、今日ハ銀カ盛ンニ輸出セラレネハナラヌ筈テアルガ、事實ハ今日寧ロ反對ニ傾イテ居ル。只タ支那ニ金本位ヲ實行スル爲メニ金券ヲ發行シ、又場合ニ由テハ金貨ヲモ發行スルニ方ツテハ、成ルヘク之ニ由テ支那ノ物價ヲ高ムルコトヲ防クノ必要カアリ、從ツテ金貨金券ヲ發行スルニ方ツテハ一面ニ極力銀貨銀塊ヲ流通ヨリ引上ケネハナラヌ。之ヲ引上クルコトハ即チ之ト交換ニ金ヲ得テ金本位ノ準備ヲ造ルニモ必要テアル。併シ前ニモ論セシ如ク今日支那ニ金本位ヲ行フニ方リ、各省ノ紙幣發行ヲ全然禁止スルコトハ困難テアル。假令ヘ之ヲ禁止スル

法律ハ出來テモ其履行ハ覺束ナイ。故ニ吾人ハ外人監督ノ下ニ金本位ヲ實行シタ後ニモ支那人ノ
間ニ於テ不法ニ紙幣ヲ濫發スル者ノ生スルコトヲ豫期セネハナラス。若シ此ノ如ク紙幣カ濫發セ
ラレタ場合ニ、其紙幣カ金ヲ流通ヨリ驅逐シテ之ヲ外國ニ流出セシムルニ至ラサルヤト云フニ、
最初ニ論セシ如ク支那ニ於テハ他ノ文明國ノ如クぐれしやむノ法則カ行ハレナイ。基礎ノ不確實
ナ紙幣カ濫發セラレテモ正貨ヲ驅逐スルノ力ハ極メテ少ナク、此ノ如キ紙幣ハ初メヨリ價ノ大下
落ヲ生シテ汎ク流通市場ヲ占領スルヲ得ナイ。故ニ又紙幣發行上ノ取締ノ勵行シ難イ爲メニ外人
監督ノ下ニ置カルル金本位カ危險ニ陷ルコトハナイ。

以上ニ由テ見レハ支那ニ金本位ヲ行フニハ必シモ論者ノ信スルカ如ク特別ニ大ナル準備ヲ要シナ
イ。又英米佛カ此事業ニ協力スルコトトナレハ、其準備ノ少ナカラサル部分ハ支那ノ流通ヨリ引
上ケタル銀ヲ聯合國ノ金ト交換スルコトニ由テ作り得ルノテアル。只タ我國ニシテ苟クモ支那ノ
金本位ノ實行ニ率先努力セントスルナラハ、必要ニ應ジテ一億近クノ在內正貨ヲ支那ニ貸渡スノ
覺悟カナクテハナラス。然ラハ今日我國ハ此ノ如キ巨額ノ正貨ヲ支那ノ金本位ノ爲メニ割クモ戰
後經營ノ上ニ支障ヲ生セサルヤノ問題カ起ル。予輩ノ見ル所ニ由レハ支那ヲ金本位國トスルコト
ハ我カ戰後經營ノ眼目タルヘキ事柄テアツテ、若シモ今日一億内外ノ正貨ヲ惜シテ之カ實行ニ躊
躇スルナラハ、戰後ニ於テ我國ハ經濟上孤立無援ノ悲境ニ沈ムノ危險カアル。歐洲戰爭ヲ經驗ニ
由レハ我國カ世界ノ大國ト對峙スルニハ經濟上ノ力カ餘リニ貧弱テアリ、特ニ我領土ノ狹小ニシ
テ天然資源ニ不足セルコトカ非常ノ弱點テアル。故ニ今後我國ハ是非トモ支那ニ經濟上ノ發展ヲ

爲シ、彼我相合シテ經濟上ノ一單位ヲ爲スノ狀態トナラザハナラヌヲアルガ、世界ノ大勢ト支那ノ民心トニ顧ミテ我カ對支發展ハ平和的ノ手段ニ由ラネハナラヌ。政治上ノ手段ニ由テ支那ノ市場又ハ其富源ニ對シ優越的利益ヲ占メントスルカ如キハ、徒ラニ支那ノ民心ノ離反ト列國ノ妨害トヲ來タスニ過キナイ。然ルニ平和的ニ、從ツテ又機會均等のニ支那ニ發展セントスレハ、是非トモ先ツ經濟的交通ノ基本條件タル本位制度ヲ同一トセネハナラヌ。支那カ金本位トナレハ我カ對支貿易ハ勿論、支那ニ於ケル工業ノ經營ヤ金融ノ發展ニ付テモ、實力ノ増進セル今日ノ我國ニ取ツテハ容易ナルニ反シ、若シモ支那カ銀本位ヲ守リテ戰後ニ銀相場カ下落スルニ至レハ我カ對支發展ハ非常ノ打擊ヲ蒙ムラサルヲ得ナイ。特ニ戰後各國ハ關稅ヲ高クシテ國產ヲ獎勵シ、又其植民地ノ市場ト富源トヲ獨占セントスルノ形勢カアルカラ、我國カ孤立ノ悲境ヲ脫スルニハ對支發展ニ活路ヲ求ムルノ外ハナイガ、之カ爲メニハ支那ヲ金本位國タラシメネハナラヌ。此ノ如ク消極的ニハ孤立ノ危險ヲ免レ、積極的ニハ經濟上ノ日支合體ノ實ヲ舉クル爲メニハ、敢テ我カ在內正貨ノ一半ヲ割クコトヲモ辭スヘキテナイ。我國カ正貨ヲ蓄積シタラハ實ニ此ノ如キ國運ノ維持發展ノ大事業ニ使用センカ爲メテハアルマイカ。最モ我國ノ對外債權債務ノ關係カ戰前ノ如ク甚シキ不利ノ狀態ニ在ルナラハ、此際正貨ノ處分ニ付テモ極度ニ慎重ノ態度ヲ採ルコトヲ要スルガ、今日ハ對外決濟上ニハ何等憂フヘキ點ナク、船舶運賃ヲ加算スレハ戰後ニモ國際上ノ債權債務ノ均衡ヲ充分ニ保チ得ルノ見込カアルカラ、此際徒ラニ正貨ノ蓄積ニ戀々タルヲ要シナイ。支那ニ金本位ヲ行フニハ上述ノ如ク特別ニ巨額ノ準備ヲ要シナイガ、一面ニハ如何ニ巨額ノ準備

ヲ置テ兌換制度ヲ創設スルモ、其後ニ於ケル制度ノ運用カ當ヲ失フトキハ兌換制度カ破壊セラレ
ル。然ルニ規律ノ紊亂セル支那カ獨力ニテ兌換制度ノ運用ヲ嚴正ニ行フコトハ到底望マレナイカ
ラ、金本位ヲ行フ爲メニハ外國ヨリ資金ヲ供給スルノ外ニ、外人ノ強力ナル監督ヲ必要トスルノ
デアル。而シテ兌換制度ノ運用自身ハ適當ニ行ハレテモ、一方ニ不當ナル外資輸入カ多大ニ行ハ
ルルトキハ兌換制度カ危險トナラサルヲ得ナイ。日露戰爭後ノ我國カ不生産的ニ過多ノ外資輸入
ヲ行フタ爲メニ貨幣制度カ危殆ニ瀕シタコトハ吾人ノ記憶ニ新ナル所テアルガ、從來支那ノ外資
輸入モ名義ノ如何ヲ問ハス實際ニハ大部分政治借款テヱツテ、而モ其借款 財政ノ紊亂ト政界ノ
不安トヲ益甚シカラシムルカ如キ亡國のノモノテアツタ。故ニ支那ニ金本位ヲ行フニ付テハ、同
時ニ予輩ノ豫テ主張スルカ如ク列國共同シテ其政治借款ニ制限ヲ加フルコトヲ必要トスル。經濟
的ノ外資輸入ト雖トモ過度ニ多ク行ハルルトキハ物價ヲ暴騰セシメテ正貨ノ流出ヲ來タシ、之カ
爲メニ兌換制度ヲ危フスル場合カナイテハナイガ、併シ支那ノ富源ト其市場トハ廣大ナモノテア
ルカラ、外資輸入ニシテ眞ニ經濟上ノモノテアルナラハ、其輸入カ幾分過多ノ嫌アル場合ニ於テ
モ之ニ由テ富源ノ開發産業ノ振興ヲ生シテ物價ノ暴騰ヲ抑ヘ、從ツテ輸入超過ノ過大ナルヲ防
クコトトナルカラ在來ノ有害ナル政治借款ノ如ク兌換制度ニ累ヲ及ホスコトハナイ。

五

支那ノ幣制改革上金本位ノ採用ヲ今日ノ急務トスルニハ種々ノ理由カアルカ、今日ノ騰貴セル銀

相場力戰後ニ下落スルコトモ其ノ主ナル一理由テアル。故ニ是ヨリ戰後果シテ銀相場力下落スヘキヤノ問題ヲ論スル。今日ノ銀相場ハ戰前ノ約二倍ニ上ツテ居ルカ、正確ニ云ヘハ是ハ通貨ノ價力下ツタト云フヘキテアル。目下世界ノ通商ハ自然的及人爲的ニ種々ノ障礙ヲ蒙リ、從ツテ各國ノ物價平準モ頗フル區々トナツテ居ルガ、世界ヲ通シテ物價力戰前ノ二倍以上トナツテ居ルコトハ疑ヲ容レナイ。故ニ今日ノ銀相場ハ一般物價ノ騰貴ニ伴フテ居ルノテアツテ、特別ノ騰貴ヲ示シテ居ルノテハナイ。戰後世界ノ一般物價力如何ナル變化ヲ呈スヘキヤニ付テハ必シモ意見カ一致セス、或ハ戰爭ノ終熄ト同時ニ物價ノ暴落ヲ生シテ戰前ノ價位ニ近ツクヘシト主張スル論者モナイテハナイ。予輩モ其ノ下落ノ勢ヲ呈スルコトニ付テハ疑ヲ挾マナイガ、其下落ハ寧ろ除々ニ行ハレルモノテアツテ、再ヒ戰前ノ如キ低位ニ落タルコトハ殆ント不能テアルト信スル。若シ戰後ノ銀相場ノ下落モ一般物價ノ下落ト步調ヲ同クスル程度ノモノテアルナラハ、其下落ノ爲メニ生スル支那ノ財政及經濟上ノ不利モ我國ノ對支貿易上ノ打擊モ比較的ニ輕微テアルガ、予輩ノ信スル所ニ由レハ銀相場ハ一般物價ヨリモ遙カニ急激ニ下落スルノ傾向カアル。

銀相場ノ變動ニ付テハ銀ノ需用ト供給トノ双方ヲ研究セネハナラス。先ツ其供給ニ付テ見ルハ歐洲戰爭ノ略ホ時ニ同フシテ世界ノ銀ノ三分一以上ヲ供給スル所ノ墨其西古ニ動亂力起ツテ其銀產額ニ著シキ減少ヲ來タシ、之カ爲メ世界ノ他ノ部分ニ於テ幾分產額ノ増加ヲ示セル所アルモ、總體ニ於テハ二割以上ノ供給減少トナツタ。墨國ノ動亂ト云フコトハ歐洲戰爭ト直接ノ關係ナキ事柄テアリ、從ツテ戰爭終熄スルモ墨國ノ銀產額ノ恢復ヲ見ルコトハ豫期シ難イ。只タ戰爭力終レ

ハ米國ガ墨國ノ秩序維持ノ爲メニ努ムルノ餘力ヲ生スルコトトナルカラ。其銀產額ノ恢復カ可能トナルノ望カナイテハナイ。併シ予輩ハ此ノ如キ理由ニ重キヲ置テ戰後ノ銀相場カ一般物價以上ノ下落ヲ呈スヘシト主張スルノテハナク、主トシテ戰爭ノ終熄ニ由テ生スル銀ノ需用ノ變化ヲ理由トシテ斯ク主張スルノテアル。元來銀ニ對スル需用ノ性質カ普通ノ商品ニ對スルカ如キモノテアルナラハ、今日ノ如ク其供給ニ二割以上ノ減少ヲ呈シタ場合ニハ、其相場ノ騰貴ハ一般物價ノ騰貴以上ニ在ルヘキ筈テアルガ、其實今日ノ銀相場カ一般物價ノ騰貴ニ追隨シテ寧ロ之ニ及ハサルノ程度ニ止マツテ居ル所以モ、銀ニ對スル需用ノ性質カ一般商品ノ場合ト大ニ趣ヲ異ニスルカラテアル

更ニ銀ノ需用ニ付テ見ルニ平時銀ノ產額ノ半ハハ印度支那其他ノ東洋南洋方面ニ需用セラレ、歐米ニ殘レルモノノ三分ノ二ハ工業用ニ供セラレ、補助貨幣トシテ使用セラルルハ其三分一ニ過キナイ。戰爭以來印度ノ輸出超過ハ非常ノ巨額トナリ、支那ノ貿易モ年來ノ輸入超過ニ減少ヲ呈シタガ、併シ歐洲交戰國ノ銀ノ需用ノ激増セル爲メニ英國ハ印度ニ銀ヲ輸入スルコトヲ禁止シ、支那ノ如キ一時ハ却ツテ銀供給者トナツテ印度ノ貿易ノ決濟ヲ助クルニ至ツタ。故ニ東洋南洋方面ノ銀ノ需用ハ直接ニ銀相場ヲ騰貴セシムルノ力ヲ失ヒ、歐洲交戰國ノ需用ノ激増カ其騰貴ノ主タル原因ヲ爲シテ居ル。歐洲ニ於ケル平時ノ銀ノ需用ハ主ニ工業用ヲアルガ、彼ノ富者階級ノ多ク需用スル金細工品ニ付テハ戰爭以來金ノ價ノ下レルニ係ハラズ需用ノ増加ヲ見ス、寧ロ甚シク減少ヲ呈セリト考ヘラルルニ反シ、銀細工品ニ對スル下層階級ノ需用カ頗フル増加シタ爲メニ、銀ヲ工

業用ニ供スルコトハ割合ニ減少シナイト云フコトヲアル。併シ銀ノ需用ノ激増ヲ來タシタノハ專ハラ補助貨幣鑄造ノ爲メテアツテ、現ニ英佛ノ如キハ戰前ニ比シテ數倍ノ銀貨ヲ鑄造シツツアル。交戰諸國ニ銀貨ノ需用カ此ノ如ク激増シタ原因ニハ種々アルガ、其ノ主ナルモノハ第一ニ一般物價ノ騰貴ハ補助貨ノ増加ヲ必要トスルコトカ明カテアルガ、戰時中現金取引ノ増加シタコトハ益銀ノ補助貨ノ需用ヲ増加シタ。第二ニ從來巨額ノ流通ヲ爲セシ金貨カ盡ク市場ヨリ引キ上ケラレ其代リニ小額面ノ紙幣カ發行セラレタガ、多年硬貨ノ使用ニ慣レシ歐洲諸國民ハ餘リ紙幣ヲ歡迎シナイ。今日ノ如ク日ニ月ニ紙幣ノ際限ナク増發セラルル時代ニハ、一方ニ成ルヘク銀貨ノ流通ヲモ増加シ、紙幣ヲ欲セサル者ヲシテ容易ニ之ヲ銀貨ト交換スルヲ得セシムルコトカ、紙幣ノ信用ヲ高メテ其流通ヲ圓滑ナラシムルニ利益アアル。此點ハ紙幣ノ使用ニ慣レテ硬貨ノ取扱ヲ寧ロ不便トスル所ノ我國民ト大ニ趣ヲ異ニスル點テアル。第三ハ外國出征ノ軍人ニ支給スルニ巨額ノ銀貨ヲ必要トスルコトテアル。英國軍隊カ佛國ニ出征シ、又英佛軍隊カ伊國ニ出征スル場合ニモ相當ニ銀貨ヲ兵士ニ支配スルノ必要カアルガ、特ニ巨額ノ銀貨ヲ必要トスルハめそぼたみや、小亞細亞、埃及ノ地方ニ出征セル印度兵ニ對シテ支給ヲ爲ス場合テアル。是レ印度人カ紙幣ヲ好マサルノミナラス、此等ノ地方ノ土民ノ間ニハ紙幣カ通用シ難イカラテアル。第四ハ紙幣カ濫發セラレテ其價ノ下落シツツアル歐洲諸國ニ於テハ其下層民就中田舍ノ農民ノ間ニ銀貨ヲ藏匿スルノ傾向カ頗ル強ク、之カ爲メ多額ノ銀貨ヲ發行スルモ市場ニハ常ニ銀貨ノ不足ヲ訴ヘテ更ニ其發行ヲ増加スルノ必要ヲ來タスコトテアル。歐洲ノ下層民ノ間ニ今日銀細工品ノ多ク需用セラルルハ

戰時的收入ノ増加ノ爲メ生活程度ノ向上シタコトニ原因スルノミナラス、一ハ銀器ヲ購買シテ銀貨貯藏ト同様ノ目的ヲ達セントスル爲メテアルト云フコトアル

此ノ如ク補助貨用トシテ銀ノ需用ノ激増シタルコトカ今日ノ銀相場騰貴ノ主タル原因テアル。只タ茲ニ注意スヘキハ元來今日ハ世界ヲ通シテ貨幣ノ價カ少クトモ戰前ノ半分ニ減シテ居ルガ、此ノ如ク價ノ減少セル貨幣ノ一種タル補助貨ヲ造ル爲メニ各國政府カ銀ヲ購入スルニ方リ今日ノ如キ高價ヲ拂ヒ得ル所以ハ何ソヤト云フニ、本位貨幣ト異ツテ補助貨ハ實價以上ノ大ナル名目價格ヲ有スルモノテアツテ、大體各國ノ銀貨ハ戰前ノ銀相場ヨリ見レハ其實價ニ二倍スル名目價格ヲ有シテ居タ。此ノ如ク少量ノ銀ヲ以テ多量ノ貨幣ヲ造リ得ルカ故ニ、政府カ銀ヲ購入スルニモ高價ヲ拂ヒ得ルノテアツテ、今日ノ如ク戰前ノ二倍ノ價ヲ拂フテ銀貨ヲ造ルモ尙ホ政府ニ別段ノ損失ヲ生シナイ、若シ銀貨ノ大サヲ更ニ小サクスレハ、銀ヲ購入スルニ一層高價ヲ拂ヒ得ルノテアツテ、現ニ各國ニ比較シテ銀貨ノ形ノ大ナリシ我國ノ如キハ最近大ニ其形小ニスルニ至ツタガ、併シ歐米人ハ我國民ト異ツテ硬貨ニ執着スルノ風カアルガラ、銀貨ノ形ヲ餘リニ小サクスルコトハ困難ヲアリ、從ツテ又銀貨鑄造ノ爲メ今日以上ノ高價ヲ以テ銀ヲ購入スルコトハ損失トナルテアラウ。最モ印度兵ニ支給スル爲メ又ハ紙幣ノ流通ヲ圓滑ニスル爲メニ必要トアレハ、損失ヲ顧ミスシテ銀貨ヲ増發スルコトヲ要スルテアラウガ、大體ニ銀相場ハ今日以上ニ著シキ騰貴ヲ生スルニ至ルマイ。特ニ米國カ豫テ國庫ニ貯藏セル三億餘弗ノ銀ヲ必要ニ應シテ處分スルコトトシタ故、今後ノ銀相場ノ騰貴ハ抑ヘラレルソテアル。

銀貨鑄造ノ必要カ此ノ如ク銀相場ヲ騰貴セシメタ主因テアルガ、戰後ニハ今日ノ如キ銀貨ノ需要

ハ大ニ減退スルテアラウ。一般物價カ戰後急激ニ下落シ、之カ爲メニ補助貨ノ流通モ急激ニ減少スルコトハアルマイガ、併シ物價カ除々ニ下落スルト同時ニ汎ク信用取引カ恢復スルニ伴フテ銀貨ノ需用モ減少セサルヲ得ナイ。又目下銀貨需用ノ大原因ヲ爲ス所ノ印度兵ニ對スル銀貨支給ハ戰爭後久シカラスシテ全ク消滅スル。戰後物價ノ下落ト同時ニ勞銀モ下ルモノトスレハ、今日ノ如ク下層民ノ銀器ヲ需用スルコトモ減少スルカ、一面ニ上中層階級ノ銀器ノ需用ガ速カニ恢復スルトハ考ヘラレナイ。又戰後ニ印度ヤ支那カ多額ノ銀ヲ需用スルコトモアルマイ。戰前ニ歐洲諸國ハ支那ニ多クノ資本ヲ供給シタカ、戰後ニハ此ノ如キ資本投下ノ餘裕力乏シキ故、支那カ銀本位ヲ繼續スルトシテモ多クノ銀ヲ輸入スルコトハナク、印度モ外資輸入ノ困難トナル點ハ支那ト同様テアルガ、此外ニ今日ハ印度ノ黃麻カ軍需品トシテ歐洲ニ多量ニ輸出セラレツツアルコトガ、印度ノ輸出超過ノ一大原因ヲ爲シツツアルモ、戰爭ノ終ルト共ニ黃麻ノ需用モ減少スル故、印度カ戰後ニ貿易上ノ決濟ノ爲メ特ニ多量ノ銀ヲ輸入スルコトハアルマイ。更ニ戰後ニ於ケル銀ノ供給ニ付テ見ルニ、今日歐洲下層民ノ銀貨ヲ貯藏セル高力幾何ニ達セリヤハ不明テアルガ、平和ノ恢復ニ伴フテ貯藏銀貨ノ大ナル部分ハ再ヒ市場ニ現ハレルテアラウ。又米國カ墨西哥ノ秩序恢復ノ爲メニ努力スルニ至レハ、其ノ大ナル銀產額ノ恢復スルコトモ豫想セラレル。此等ノ事情ヲ綜合スレハ戰後銀相場カ急激ニ戰前ノ二十片臺ニ下ルカ如キコトハアルマイガ、併シ一般物價ヨリモ遙カニ大ナル下落ヲ爲スノ傾向ヲ有スルモノト見ネハナラヌ。元來現今ノ銀產額ノ大ナル部分ハ金銅錫鉛亞鉛等ノ副產物トシテ採取セラレテ居ルモノテアルカラ、之ニ對シテ今日ノ如キ切迫セル需用カナクナレハ其價ハ大ニ下落スルノ餘地ヲ有スルノテアル。